



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

[ym@nawaa.com](mailto:ym@nawaa.com)

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

盛文宇

[shengwenyu@nawaa.com](mailto:shengwenyu@nawaa.com)

0571-87839265

章正泽

[zhangzhengze@nawaa.com](mailto:zhangzhengze@nawaa.com)

0571-87839255

王清清

[wangqingqing@nawaa.com](mailto:wangqingqing@nawaa.com)

0571-87839284

姚一轩

[yaoyixuan@nawaa.com](mailto:yaoyixuan@nawaa.com)

0571-87839265

## 目录

1. 主要宏观消息及解读 .....	2
2. 商品综合 .....	2
2.1 价格变动表 .....	3
2.2 商品收益率 VS 波动率 .....	3
2.3 商品资金流变化率 .....	5
3. 品种点评与策略建议 .....	6
4. 套利跟踪 .....	8
4.1 期现套利 .....	8
4.2 跨期套利 .....	9
4.3 跨品种套利 .....	9
南华期货分支机构 .....	10
免责声明 .....	12

# 1. 主要宏观消息及解读

## 央行周三进行 1055 亿 MLF 操作，继续暂停逆回购操作

香港万得通讯社报道，央行周三不进行逆回购操作，当日无逆回购到期；开展 1 年期 1055 亿 MLF 操作，中标利率 3.25% 较上次持平。Wind 统计数据显示，3 月有 2950 亿 MLF 到期，其中 3 月 7 日 1055 亿 MLF 到期、3 月 16 日 1895 亿 MLF 到期。

Wind 统计数据显示，本周（3 月 3 日-3 月 9 日）央行公开市场有 2400 亿逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1000 亿、0、0、1000 亿、400 亿；此外周三（3 月 7 日）还有 1055 亿 MLF 到期。全月来看，Wind 统计数据显示，3 月央行公开市场累计有 2950 亿 MLF 到期，其中 3 月 7 日到期 1055 亿 1 年期 MLF、3 月 16 日到期 1895 亿 1 年期 MLF。

市场资金面方面，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，3 月 6 日不开展公开市场操作；当日无逆回购到期，因此无资金投放也无回笼。银行间市场隔夜供给充裕，七天及以上期限相对略少，但无碍短期总体宽松态势。

市场人士普遍认为，跨月后资金面恢复平稳；随着月末效应消退且央行重启公开市场操作（OMO），市场资金面有所回暖，主要货币市场利率纷纷走低；未来几日仍有央行逆回购和 MLF 到期，流动性状况需关注央行公开市场操作，但预计问题不大，每月上旬资金面通常都不会太紧张。

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

品种		最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌	重点关注	
能源化工	玻璃	玻璃指数	1485	-0.24	-1.07	-0.94	
		沙河安全	1520	0.00	0.00	1.40	
	原油 (美元)	Brent 原油期货	65.79	0.38	-1.26	-2.71	
		WTI 原油期货	62.6	0.05	-0.65	-2.42	
		CFR 日本石脑油	568.375	0.11	-1.24	-2.32	
	塑料	塑料指数	9479	-0.66	0.22	-3.49	
		扬子石化 7042 (临沂)	10100	0.00	0.00	-0.98	
	PTA	PTA 指数	5667	-1.15	-2.28	-0.42	★
		CCFEI 价格指数	6015	0.00	1.35	6.65	
	橡胶	橡胶指数	13129	-0.42	-1.00	-2.80	★
		云南国营全乳胶 (上海)	12000	0.00	-1.64	0.00	
	PP	PP 指数	9179	-0.70	0.31	-3.26	★
		镇海炼化 T30S	9250	0.00	0.00	-3.65	
	甲醇	甲醇指数	2680	0.28	0.16	-4.48	
华东地区		2730.00	-0.73	-4.04	-15.48		

注：价格为#N/A 表示今无交易或 Wind 数据库数据（17:00）还未跟新完毕

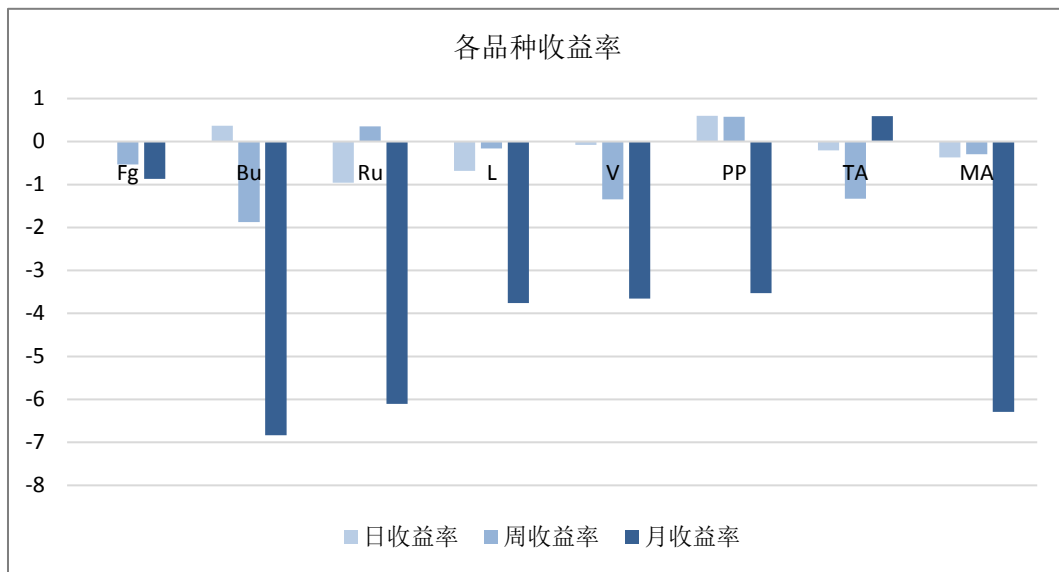
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

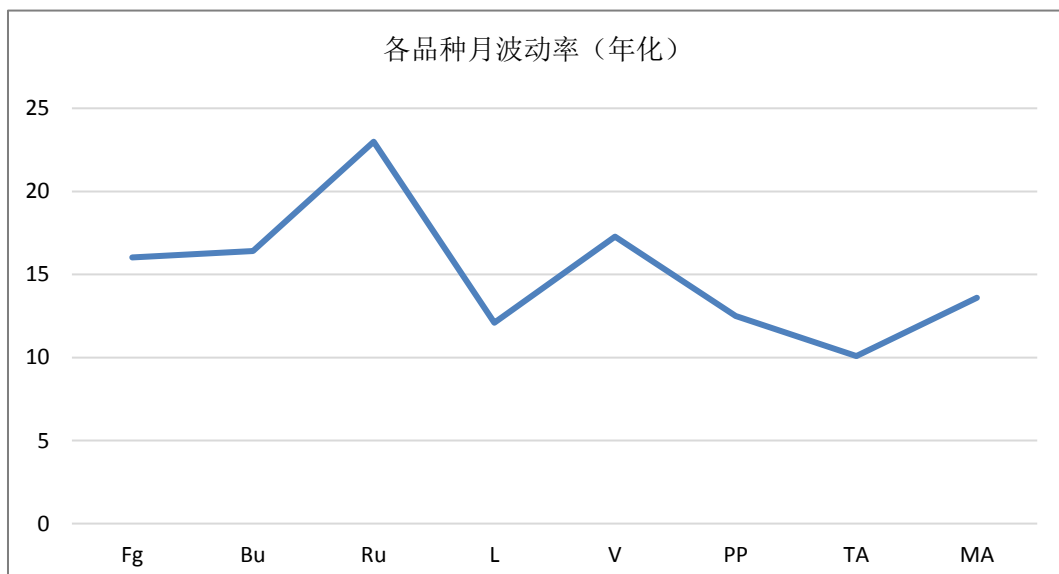
## 2.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源：wind 南华研究

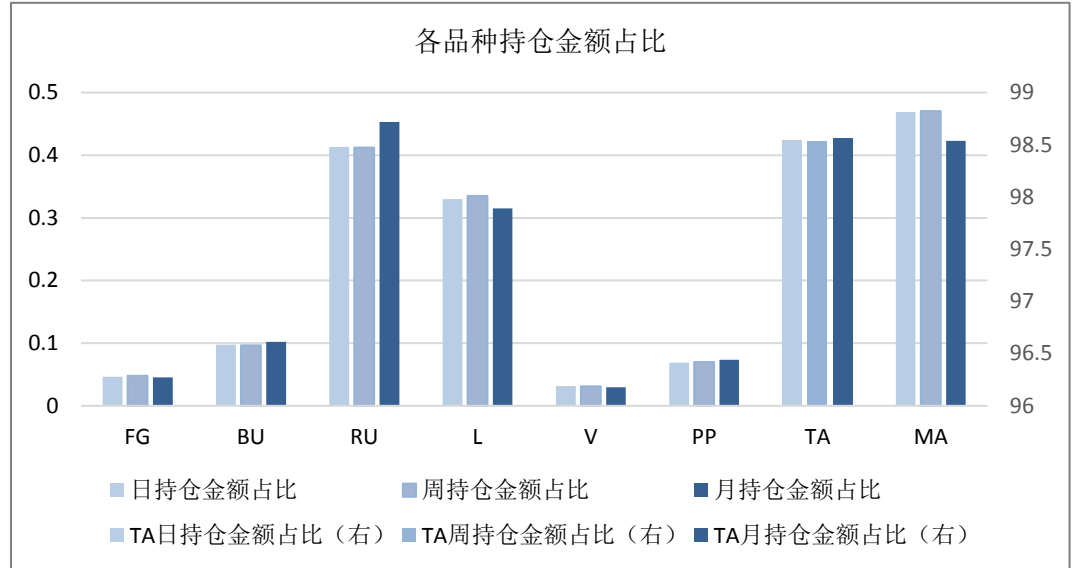
图 2、各品种波动率



资料来源：wind 南华研究

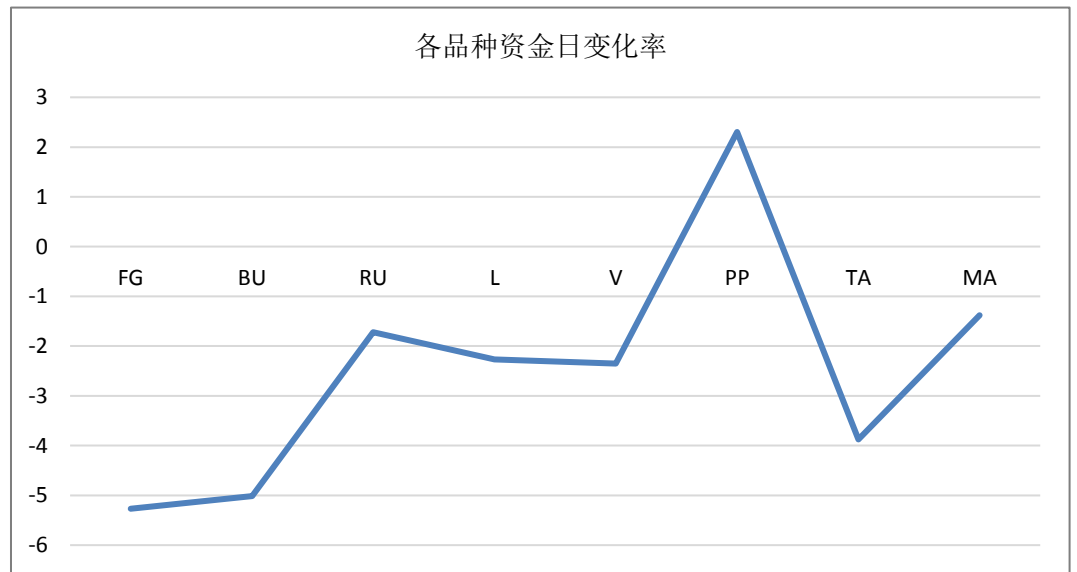
## 2.3 商品资金流变化率

图 3、各品种持仓金额占比



资料来源: wind 南华研究

图 4、各品种资金流变化率



资料来源: wind 南华研究

### 3. 品种点评与策略建议

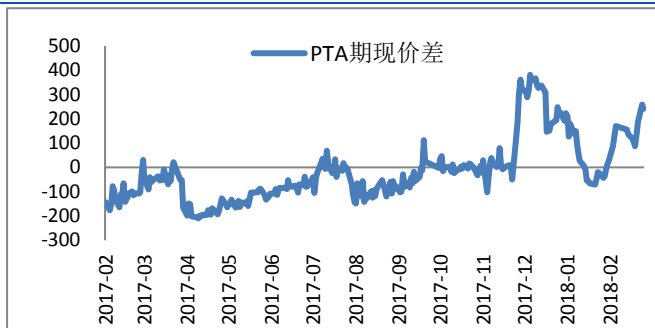
品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
能源化工	玻璃	<p>昨天华南地区召开区域协调会议，同时华东地区厂家也有一定的协调机制，事后参会企业报价上涨 20-40 元左右，以提振市场信心和烘托市场气氛。</p> <p><b>点评：</b>需求预期带动下，全国厂家集体烘托小阳春预期，但近期价格仍为“虚价”，本月底的价格将更加真实。</p>	<p>玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业出库维持前期水平，市场价格有所上涨。期货方面，今日玻璃合约波动有所加大，走势较为坚挺。持仓增加，多空分歧依旧很大，目前的分歧点主要在于需求。操作上建议轻仓持多，或暂时观望。</p>
	L	<p>神华 PE 竞拍结果，线性成交率仅有 28.4%，出现大面积流拍，以通达源库 7042 为例，起拍价较昨日下调 50，平价成交，成交率 54.3%。</p> <p><b>点评：</b>期货低位运行，市场接货心态欠佳，下游需求还未完全恢复，仍以消化节前库存为主。</p>	<p>供应面无论国产还是进口处于供应高位，但回料缺口较大，抵消部分供应压力。而下游开工逐渐回暖，地膜需求逐步复苏，厂家订单多有积累，开工多维持在 7 成以上，部分大厂出现满负荷生产情况，对价格逐步起到支撑作用，短期下方空间不大，不过在下游需求没有完全恢复之前，也不具备快速拉涨条件，下游需求完全恢复大致要到三月中旬往后，短期内维持区间震荡行情，塑料指数震荡区间 9300—9700。操作上，建议日内高抛低吸。</p>
	PP	<p>最新石化库存 96 万吨。</p> <p><b>点评：</b>石化库存依旧维持高位，库存压力犹存，多主动下调出厂价销售。不过节前下游备货较少，旺季需求来临，后期库存消化应会相对顺利。</p>	<p>供应面由于共聚-拉丝价差处于低位，部分厂家转产拉丝，形成一定压制，但本周开始下游工厂基本恢复开工，由于节前下游并未出现大规模备货情况，下游库存不高，有一定刚性需求，对价格形成支撑。不过在石化库存依然处于高位的情况下，近期也不具备迅速拉涨的动力，后市短期内维持震荡整理判断。操作上，建议日内高抛低吸。</p>
	PTA	<p>今日现货市场买盘贸易商及工厂为主，日内一口价报盘 5850-5900 元/吨，交投气氛下滑，成交尚可，加工费 1040。宁波逸盛 200 万吨装置计划 3 月 14 日停车检修 15 天。</p> <p><b>点评：</b>产销平淡，回购减弱，短期偏弱，逢跌买入。</p>	<p>昨夜原油下跌，今日 PTA 大幅回调。由于下游聚酯产销表现平淡，市场心态有所转弱，且供应商回购力度减弱，市场缺乏利好消息刺激，预计短线震荡下滑，5700 初步支撑已破，进一步支撑 5600。</p>

	<p>甲 醇</p>	<p>江苏恒盛 30 万吨装置昨日起 停车检修，预计 10 天。新疆兖矿 30 万吨装置昨日恢复。</p> <p><b>点评：</b>天然气装置提前复产， 供给增加，取暖季结束后焦炉气 装置有复产预期，供给情况较好。</p>	<p>目前国内天然气制甲醇装置提前重启，整体 供给较为宽松，低价货源流入港口。传统下 游需求本周逐步恢复正常，部分烯烃装置提 负，加之大型烯烃装置投产，对甲醇价格有 一定支撑，出现震荡走势，中期随着焦炉气 复产，烯烃装置检修，或仍有向下空间，关 注生产装置春检以及烯烃装置检修动态。</p>
--	----------------	--	---

## 4. 套利跟踪

### 4.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



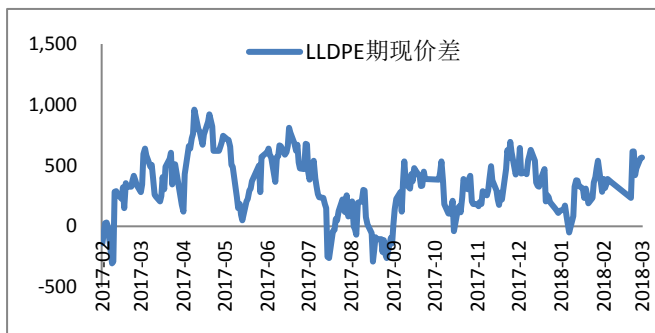
资料来源：wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



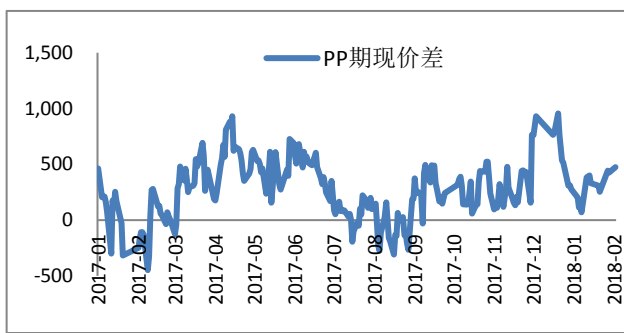
资料来源：wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源：wind 南华研究

图 4 PP 期现价差

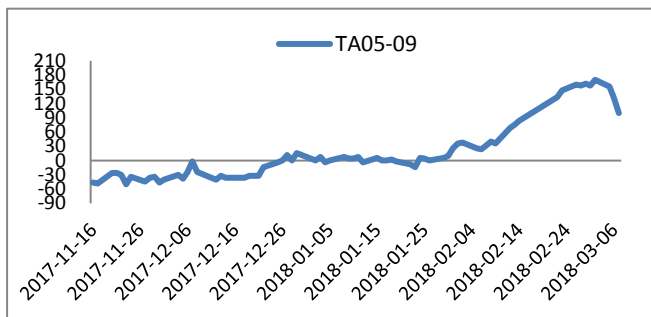


资料来源：wind 南华研究



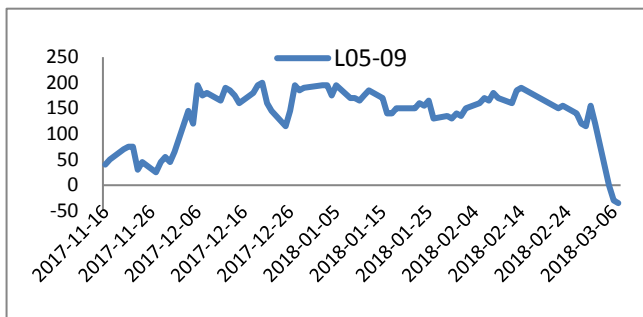
## 4.2 跨期套利

图 5 TA05 合约和 09 合约价差



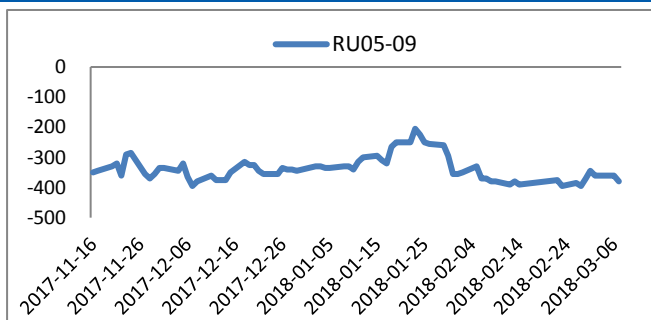
资料来源: wind 南华研究

图 6 L05 合约和 09 合约价差



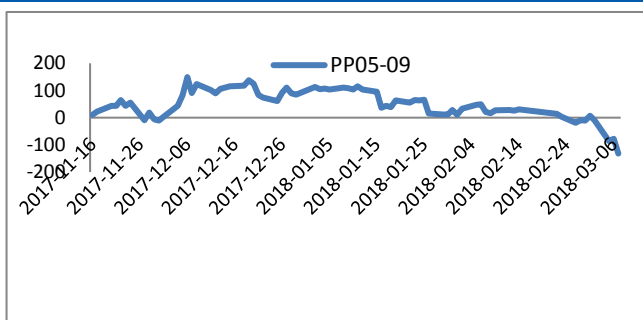
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

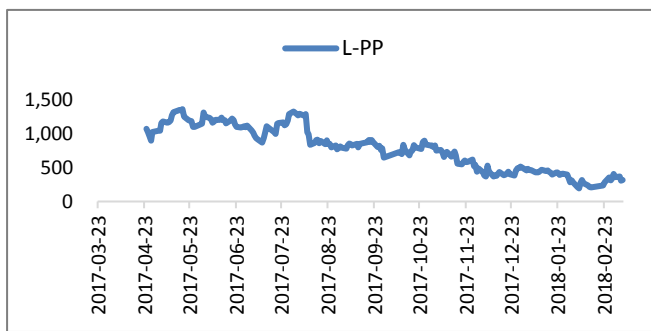
图 8 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

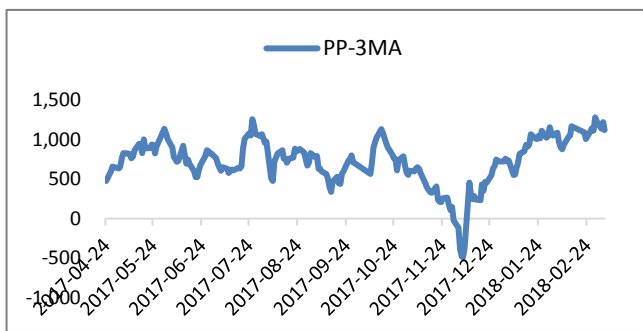
## 4.3 跨品种套利

图 9 L 与 PP 价差变化



资料来源: wind 南华研究

图 10 PP 与 3MA 价差变化



资料来源: wind 南华研究

# 南华期货分支机构

## 萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室  
电话: 0571-83869601

## 台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话: 0576-88539900

## 温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801  
电话: 0577-89971808

## 宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话: 0574-87280438

## 宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话: 0574-87274729

## 慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼  
电话: 0574-63925104

## 嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
电话: 0573-82153186

## 绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话: 0575-85095807

## 成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号  
电话: 028-86532609

## 兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号  
金地商务大厦 11 楼 001 号  
电话: 0931-8805351

## 大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座  
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号  
电话: 0411-39048000

## 北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室  
电话: 010-63155309

## 北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室  
电话: 010-63161286

## 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室  
电话: 0451-58896600

## 郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室  
电话: 0371-65613227

## 青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话: 0532-80798985

## 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话: 024-22566699

## 天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003  
电话: 022-28378072

## 上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

## 上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

## 上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话: 021-52586179

## 深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
电话: 0755-82577529

## 深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室  
电话: 0755-82577909

## 广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元  
电话: 020-38810969

## 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室  
电话: 0553-3880212

## 重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3  
电话: 023-62611588

## 永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话: 0579-89292777

**太原营业部**

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室  
电话: 0351-2118018

**余姚营业部**

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室  
电话: 0574-62509011

**普宁营业部**

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层  
电话: 0663-2663855

**桐乡营业部**

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层  
电话: 0573-83378538

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层  
3232、3233、3234、3235室  
电话: 0580-8125381

**苏州营业部**

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室  
电话: 0512-87660825

**南通营业部**

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室  
电话: 0513-89011168

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元  
电话: 0592-2120291

**汕头营业部**

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式  
电话: 0754-89980339

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室(第14层)  
电话: 0791-83828829

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路208号2楼  
电话: 0574-85201116

# 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)